

内外利好叠加 美元漫步牛途

□本报记者 杨博



新华社图片

强美元施压 大宗商品持续走熊

□本报记者 张枕河

由于供需失衡、强势美元等基本面临空因素并未消散,原油、基本金属等部分大宗商品价格在2015年初的几个交易日中继续走软。业内机构普遍预计,这些商品自2014年6月以来的熊市征程短期内恐难出现根本改变。

截至北京时间5日19时,纽约商品交易所2月交割的原油期货价2015年以来累计下跌2.33%至每桶52.04美元,2月交割的北海布伦特原油期货价累计下跌2.9%至每桶55.66美元;伦敦金属交易所(LME)3个月铝期价2015年以来累计下跌1.11%,3个月铜期价累计下跌1.24%,3个月镍期价累计下跌1.7%。

原油熊市仍未结束

花旗集团在最新公布的研报中指出,原油价格2015年仍面临巨大下行风险,从2014年6月开始的熊市恐依然没有结束。花旗将2015年纽约原油价格预期从每桶72美元下调至55美元,将2015年布伦特原油价格预期从每桶80美元下调至63美元,同时将2016年纽约原油价格预期从每桶75美元下调至62美元。

摩根士丹利分析师亚当·朗森5日表示,2014年11月石油输出国组织(欧佩克)作出维持产量不变的决定,造成油价随后进一步下滑,而近期的数据更显示,俄罗斯石油产量创下纪录新高,伊拉克石油出口量也达到了其自1980年以来的最高水平,这些更加剧了市场对供应过剩的担忧。朗森强调,预计近期影响原油价格的基本面因素仍难有太大起色,例如1月2日美国公布的经济数据欠佳,就加深了市场对全球经济状况和原油需求量继续减弱的担忧。

伯恩斯坦大宗商品分析师贝弗里奇同日表

示,在底部明确之前油价短期内可能再创低点,虽然从长期看油价将会反弹。该机构将2015年布伦特原油价格预期从每桶100美元调低至80美元,将2016年布伦特原油价格预期从每桶109美元调低至90美元。该机构还强调,只要美国页岩油增速放缓,2017年油价有可能重回每桶100美元之上。

与美元呈负相关走势

业内人士还指出,除供需因素外,强势美元的格局也将在新的一年中继续打压大宗商品价格,这点对于基本金属的影响或较原油更为明显。

纽约新际集团大宗商品经理塞塔表示,日本、欧洲以及一些大型的新兴经济体2015年的经济状况都不是非常乐观,因此可以推算出全球的原油需求不太可能很稳健。欧元汇率疲弱也可能导致原油等商品进一步下跌,因为这降低了欧元持有者对以美元计价的商品的购买力。

加拿大蒙特利尔银行大宗商品分析师认为,2015年美元预计仍将会和大宗商品价格保持较为密切的负相关走势,在美元指数一路高歌的预期下,大宗商品市场很可能继续弱势。此外,投资者目前仍对新兴经济体经济放缓较为担忧,因此对铜等大宗商品的需求预期也不乐观,其价格预计将继续承压。

瑞银集团在最新研报中指出,部分基本金属和原油等在2014年的跌势,已经使投资者意识到当市场开始供过于求时,大宗商品回归至供应边缘成本水平的速度非常快。2015年经济形势将更为复杂,大宗商品的投资风险亦各有不同,目前预计2014年跌势过猛的商品近期或难以快速回升。

受投资者对美欧央行货币政策进一步分化的预期刺激,希腊政局动荡导致的避险情绪升温影响,美元指数5日盘中刷新九年来的高位,延续了2014年的强势表现。分析师认为,在美国经济相对强势、美联储加息临近以及欧元疲弱等内外因素共同推动下,美元上涨趋势还将持续。

截至北京时间5日19时,美元指数为91.61。

美元成“最牛”货币

2014年美元指数累计上涨近13%,创1997年以来最大年度涨幅,同时也是全球表现最好的货币。值得一提的是,美元兑美元指数篮子中的其他六种货币全部实现上涨,其中欧元兑美元下跌约11%,创2005年以来最大年度跌幅,日元兑美元跌幅接近13%。

步入2015年,美元上涨脚步仍未停歇。5日盘中,欧元兑美元进一步跌至1.18605,跌破1.2的关键水平,创下2006年来最低。美元指数则连续创九年来新高。

分析人士认为,美元强势的最大支撑因素来自于一枝独秀的美国经济。在欧洲经济再现衰退风险以及新兴经济体增速下滑的同时,美国经济仍保持稳健增长,使得投资者对美国资产信心增强,国际资本加速流入美国市场,美元需求增加。去年10月,国际货币基金组织(IMF)将全球经济增速下调至3.3%,其中欧元区、日本和新兴市场的

增速预期均被调低,唯独美国今明两年增长预期被上调。

而随着美国经济增长提速,美联储加息脚步日益临近。市场普遍预期美联储将在2015年中或下半年开启加息进程,这将进一步提振美元需求。

从外部来看,欧日央行持续放水,主要央行政策进一步分化也令美元获得上涨动力。面对欧元区经济放缓和通缩的风险,欧洲央行实施量化宽松的利率不断提升。上周欧洲央行行长德拉吉表示,准备好在2015年初改变现有措施的结构、规模和速度,这一表态释放了欧央行进一步宽松的强烈信号。市场预期该行最快可能在1月22日的会议上宣布购买主权债券。

此外希腊政局动荡,投资者担忧如果希腊左翼激进联盟赢得2015年大选,可能会打乱希腊获取国际援助的计划。这令市场避险情绪升温,美元获得追捧。

上涨趋势料延续

尽管已经实现较大涨幅,但分析人士认为美元上行动力并未减弱。首先,美国经济相对于其他主要经济体而言仍更为强健,这是美元上涨的基石。贝莱德智库认为,美国经济正处于周期性回升期,也是全球少数预期可在2015年实现强劲增长的主要经济体。由于美元仍然是全球最主要的融资货币,美元升值很可能是2015年金融市场的主要趋势。

其次,市场普遍预期美联储即将加息,且不排除提前行动的可能。高盛分析师认为,美联储货币政策逐步收紧将与其他发达市场政策趋于宽松的情形

形成对比,支撑美元持续走强。

高盛表示,目前正处于持续多年的美元复苏周期中,未来美国和欧洲、日本央行利率政策的分化以及美国经济增长都将为美元带来支撑,2015年美元依然是主角。

法国兴业银行分析师预计,美联储加息25基点便可推动美元升值,加息50基点则升值幅度更大。若明年加息两次以上,美元升值幅度可达10%。

渣打银行报告显示,从历史表现来看,美元每一轮长期升势通常都会持续5-7年,升幅在40%至70%之间。目前美元正处于为期数年的上行周期之中。

H股或补涨 恒指挑战24000

□麦格理资本证券 林泓昕

港股市场上周演绎了跨年行情,整体表现不尽如人意。恒指2014年全年波幅高达4000点,但升幅仅298点,涨幅1.3%,为连续第三年收涨;国企指数全年则累升逾一成,大幅跑赢恒指。近期来看,港股主要追随内地A股走势,AH权重股追涨需求不断升温。本周一,恒指随外围低开高走,但尾市由升转跌,最终收报23721.32点,跌136.5点,跌幅0.57%,成交1117亿港元。国企指数收报12206.71点,跌38.64点,跌幅0.32%。

从周一港股盘面上看,蓝筹股涨跌不一。中资金融股出现分化,保险、券商全线回调,银行股则持续震荡;消息称内地油气改革年内将加速,提振石油股表现较佳,中石化升1.27%;此外,地产股强势不改,华润置地升4.79%、中海外升1.0%。

由于当日内地A股强势上行,再度跑赢香

港H股市场,导致恒生AH股溢价指数飙升3.7%,报130.41点,创出2011年10月以来新高。截至本周一,在全部86只A+H股中,A股相对折价个股数量降低至4只,分别为中国南车、中国北车、万科A、海螺水泥,而AH比价超过2倍个股数量则增至32只。由于“深港通”预期升温,引发在深港两地上市且H股大幅折价个股受到资金集中追捧,浙江世宝、山东墨龙H股周一分别上涨27.84%和21.4%。

从近五个交易日“港股通”标的股份的市场表现来看,在273只标的中,上涨个股数量达到211只,下跌个股仅为55只。在强势股方面,由于南北车合并的消息,导致中国北车、中国南车、南车时代电气分别以65.01%、48.04%和41.98%的累计涨幅位居涨幅榜前三位。此外,中资地产股在内地放松流动性的预期下继续受到追捧,雅居乐地产、融创中国、金隅股份、中国海

外发展等累计涨幅均在15%以上。而在弱势股方面,由于11月份博彩业收入持续疲软,澳门博彩股继续成为资金沽售对象,新濠国际、银河娱乐、金沙中国累计跌幅在3%以上。

自去年11月沪港通开通以来,AH股差价并未如预期迅速收窄,A股强势上行的同时,港股却并没有跟上,AH股溢价指数不断扩大。但最近一两周,中资金融股表现强势,H股有加速追涨A股迹象,或有机会成为2015年年初新的投资机遇。市场人士可积极部署具有回升潜力的H股,或反手做空H股较A股溢价的正股,更可以利用香港的权证产品,以寻求相关机会,将潜在回报放大。但需注意,若看错方向,衍生产品亦可使亏损放大。

2015年的全球股市或将延续去年的分化局面,而港股后市则仍需留意外围市场最新变化。美国股市上周交出了2014年全年成绩单,三大指数

均有不错表现,但就近期而言,由于新发布的2014年12月制造业数据欠佳,美股上周呈现调整,三大指数全周均有超过1%的跌幅。本周市场会有2014年12月非农就业数据发布,美联储12月会议纪要亦将同步披露,美股市场短期或随之震荡。

内地A股方面,官方2014年12月制造业PMI终值50.1,毫无意外地创近期新低,但服务业数据表现较好。考虑到今年全面深化改革预期,以及偏宽松的流动性,市场氛围依旧乐观。A股市场近期持续震荡向上,权重股轮番拉升指数的行情正愈演愈烈,有机会继续带动港股向好。

总体来说,现时市场普遍看好A股2015年全年表现,港股有机会可跟随走好。而近期欧元区正积极部署量化宽松措施,日本宽松政策亦进一步加强,外围环境利好港股。故港股短期或能延续震荡上行态势,而恒指则或有机会重新打开24000点上方空间。

摩根大通:欧银行业希腊风险敞口有限

摩根大通最新发布报告称,欧洲银行业在希腊的风险敞口有限,对希腊的50亿欧元左右贷款主要来自法国与德国的6家银行。

两位摩根大通分析师Kian Abouhossein和Delphine Lee撰写的报告表示,法国农业信贷银行的相关敞口最高,为35亿欧元(多数为企业债务)。其余5家银行为法国的巴黎银行、兴业银行、Natixis银行以及德意志银行、德国商业银行。这6家银行的希腊风险敞口占其放贷规模的0.1%-0.9%,摩根大通认为,这些银行面临的风险“微不足道”。

希腊将于本月25日举行议会选举。目前,激进左翼联盟在民意调查中支持率略微领先。希腊政府总理萨马拉斯说,此次选举将决定希腊在欧元区的去留。市场担心,一旦激进左翼联盟获胜,将可能重启与国际债权人的谈判,并导致希腊退出欧元区。

对此,摩根大通认为,即便希腊真的脱离欧元区,直接影响也是微乎其微的,此次的主要风险仍是欧元区非核心成员国遭受牵连可能带来的间接影响。

本周一,希腊3年期国债收益率涨逾50个基点至12.7%,其10年期国债收益率已涨至9.4%以上。(陈晓刚)

美有望取消原油出口禁令

据英国《金融时报》5日报道,为应对油价持续走软所带来的影响,美国有望取消持续了40多年之久的原油出口禁令,将允许更多轻加工石油出口到海外。

该报道援引知情人士的话称,美国政府希望接下来鼓励扩大超轻质原油,即凝析油产品的出口,虽然不正式宣布但从事实上做出政策的转变,围绕美国原油出口禁令的相关事项目前已经提上了议程。批评原油出口禁令的人士曾多次表示,这一上世纪70年代的禁令已经过去时,并且应该取消,主要因为美国当前面临的是页岩油供应过剩,禁令限制了美国原油的销量。

美国政府2014年年中就曾小幅放宽原油出口禁令,允许为数不多的几家公司将凝析油经过加工后出口。分析人士指出,随着美国页岩油气的繁荣,凝析油的开采量已经较为丰富,海外进口者可以将凝析油转化为汽油、喷气燃料和柴油。目前美国企业可以出口精炼燃料,如汽油和柴油,但不能出口原油。因此将一些超轻质原油经过加工后,会被重新定义为燃料,从而可以合法地出口到海外,如果允许大规模出口凝析油实际上也就是取消了原油出口禁令。(张枕河)

拉加德:全球经济仍需宽松政策护航

国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德日前表示,只要全球经济增长仍维持弱势,各大央行宽松的货币政策依然有其必要性。

拉加德是在为意大利媒体撰写的一篇文章中提出这一看法的。她指出,由于全球经济复苏的脆弱,从欧洲到中国的全球主要经济体央行大部分选择在2014年降低了利率,很多经济体央行“以印钞来购买政府债券”的可能性正在变得越来越大。

拉加德称,在2008年金融危机之后的6年,全球经济仍有跌入一个缓慢增长和创造就业不足并存的长期状态的风险。她强调:“由于增长还是乏力,宽松货币政策将继续有其必要,虽然我们 must 非常密切地关注可能的溢出效应。”(刘扬)

《经济学人》:印度经济总量或超巴西

英国《经济学人》信息部最新公布的预测报告称,巴西经济总量将有可能在2015年被印度超越,进而失去全球第七大经济体的地位,巴西近年来经济持续不景气,增长乏力的势头2015年仍可能持续。

据《经济学人》信息部此次公布的排行榜,2014年世界前六大经济体依次为美国、中国、日本、德国、英国和法国,它们在2015年的位置预计将保持不变。但排名第七的巴西有可能在2015年被原排名第九的印度超越。在该排行榜上,2014年巴西名义国内生产总值(GDP)为2.2万亿美元,但到2015年将会萎缩至2.1万亿美元。

报告指出,巴西近年来经济持续不景气,2011至2013年,该国经济年均增长率不足2%,不及2000年—2010年这十年平均涨幅的一半。报告预测,2014年巴西经济增速可能降至0.1%,2015年预计也仅有0.8%。但与此同时,印度经济虽也经历过增速下滑困扰,但同期年均增长率仍保持在4%以上。印度经济在2014年显现出较为强劲的复苏势头,增速可能会达到6%左右,2015年预计将升至6.5%。报告认为,印度经济总量排名上升具有强大基础,不仅得益于人口增长和城市化推进,也得益于印度政府推出的经济改革措施。(张枕河)

华尔街机构预期今年美股上涨逾8%

□本报记者 刘杨

据海外媒体1月4日报道,继2014年美股三大指数均出现两位数的涨幅后,华尔街机构策略师们普遍认为,2015年美股将继续上扬,但不太可能连续第四个年头出现两位数增长。根据

资产管理机构Birinyi Associates的调查,包括摩根大通、高盛、摩根士丹利、瑞银等在内的22位华尔街知名机构策略师对标普500指数2015年的平均预测涨幅是8.2%。

值得一提的是,在上述22位接受调查的策略师中,高盛集团的策略师大卫·考斯汀观点最

为谨慎。他预计标普500指数2015年的涨幅仅为2%,其原因是美联储加息将导致六年牛市以来市盈率扩张的过程结束。

与此相对的是,Federated Investors的策略师托史蒂芬·奥斯特则是态度最为乐观的一位,他预测标普500指数将于2015年上涨14.1%。

欧洲多国评级近期或被重估

公布评估欧盟成员国信用评级计划的日期。标普表示,将在1月中旬确定是否将俄罗斯评级划归“垃圾级”,若届时未调降俄罗斯评级,4月17日仍有可能调整对该国的评级。

标普目前给予俄罗斯的评级为BBB-。由于原油价格跌至每桶55美元附近,且俄罗斯央行接连采取激进措施推升卢布汇率,目前金融市场已将俄罗斯主权评级视同垃圾级别的B级。

法国、意大利和希腊的评级也将受到三大评级机构的重新评估。目前,穆迪和标普分别给予法国Aa1和AA评级,展望为“负面”。这两家评级机构将分别于1月23日和4月10日重估法国评级。其中,标普还把法国列为仅有的两个需评估三次的国家之一。

此外,全球第四大信用评级机构——加拿大评级机构DBRS表示,该机构可能在3月27日下调意大利主权评级,而此举可能导致意大利

国债价值缩水5%。“意大利仍然很成问题,明显面临下调风险。”DBRS主权评级主管麦科米克称:“坦白说,如果经济无法增长,意大利将无法减轻债务负担。”

今年5月英国将举行大选,大选结果可能让该国举行退出欧盟的全民公投。标普和惠誉决定在英国大选结果揭晓后,于6月12日重新评估该国评级。在三大评级机构中,目前只有标普还给予英国AAA的最高评级。